

**Rating Action: Moody's asigna calificaciones de Baa1 y Aaa.mx a la futura emisión de certificados bursátiles del Distrito Federal por MXN 2 mil millones**

---

Global Credit Research - 08 Jun 2010

Mexico City, June 08, 2010 -- Moody's de México asignó una calificación de Aaa.mx (Escala Nacional de México) y Moody's Investors Service asignó una calificación de Baa1 (Escala Global, moneda local) a la futura emisión de certificados bursátiles del Distrito Federal (Ciudad de México) por MXN 2 mil millones.

La emisión de los certificados se estructurará dependiendo del interés de los inversionistas, de acuerdo a una o una combinación de las siguientes propuestas hasta por 2 mil millones:

- Propuesta I: pesos mexicanos, vencimiento a 5 años, pagos mensuales del servicio de la deuda con base en una tasa de interés compuesta por la TIE a 28-días (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más una sobretasa que será determinada al cierre de la transacción.
- Propuesta II: pesos mexicanos, vencimiento a 10 años, pago único de capital al vencimiento, pago de intereses semestral con base en una tasa de interés fija que será determinada al cierre de la transacción.
- Propuesta III: UDIS (Unidades de Inversión), vencimiento a 15 años, periodo de gracia de 10 años para el pago de capital, pago de intereses semestral con base en una tasa fija que será determinada al cierre de la transacción.

Las calificaciones asignadas se basan en documentación recibida por Moody's a la fecha de asignación de la calificación. En caso de que cambien las estructuras con relación a la documentación que nos fue proporcionada, Moody's evaluará el impacto que pudieran tener dichos cambios en las calificaciones y actuará en consecuencia.

Fundamentos de las calificaciones

A pesar de que el Distrito Federal (DF) está obligado contractualmente a cumplir con los pagos del servicio de la deuda de los certificados bursátiles, el Gobierno de México (Baa1/Aaa.mx) es el deudor en última instancia de dichos créditos, así como del resto de la deuda del DF. En consecuencia, las calificaciones asignadas a esta transacción reflejan la calidad crediticia del Gobierno Federal.

Bajo el marco legal actual, que rige las obligaciones financieras del Distrito Federal, el Gobierno de México (Baa1/Aaa.mx) es el deudor de las obligaciones crediticias del DF. El Congreso Federal aprueba cada año un tope de endeudamiento para el DF, el cual forma parte del presupuesto federal. Para contratar deuda, el DF debe obtener la aprobación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En la práctica, ya que se cuenta con la aprobación de la SHCP, la deuda se contrata con la firma de la documentación por parte de la SHCP y el DF. Los ingresos derivados de la contratación de deuda se transfieren al DF y éste a su vez asume la responsabilidad directa del pago de servicio de la deuda. A lo largo de todo este proceso, las obligaciones de la deuda siguen siendo obligaciones directas del Gobierno Federal.

Adicionalmente a estas características institucionales, las calificaciones de Baa1/Aaa.mx también toman en cuenta las siguientes fortalezas legales y crediticias integradas en la emisión prevista:

1. Validez de la autorización legal de la transacción, que autoriza al Fideicomiso Maestro para ser utilizado como un mecanismo para el pago del servicio de deuda.
2. Una fuerte estructura de fideicomiso, basado en una notificación irrevocable para que la Secretaría de Hacienda transfiera los derechos y los flujos de las participaciones al Fideicomiso Maestro (Deutsche Bank como fiduciario) y después sean distribuidos al fideicomiso emisor (Bank of New York Mellon como fiduciario).
3. Los flujos estimados generan fuertes indicadores de cobertura del servicio de la deuda (cobertura de múltiples veces el servicio de la deuda) bajo los escenarios base y de estrés de Moody's.

Las calificaciones asignadas también consideran los siguientes retos crediticios:

- Esta transacción comparte los ingresos por participaciones con otras obligaciones de deuda de manera pari-passu y en el futuro el DF incorporará nuevas obligaciones al Fideicomiso Maestro. No obstante, el desempeño histórico de las obligaciones que ya se encuentran dentro del Fideicomiso Maestro ha sido muy fuerte y esperamos se mantenga en el futuro.

- La estructura del Fideicomiso Emisor para estos certificados bursátiles requiere que el Fideicomiso Maestro transfiera mensualmente los ingresos por participaciones al Fideicomiso Emisor. A pesar de que esto añade complejidad, los riesgos se compensan por 1) los fuertes resultados históricos del DF al ejecutar financiamientos de manera similar, 2) la sólida historia de ambos fideicomisos en el mercado local y 3) el adecuado desempeño histórico de todas las obligaciones que actualmente son pagadas a través del Fideicomiso Maestro.

Esta emisión de certificados bursátiles por MXN 2 mil millones es la primera de tres emisiones (de un total de aproximadamente MXN 5 mil millones) que se espera sean emitidos en 2010.

La última acción de calificación con respecto al Distrito Federal fue tomada en noviembre 21 de 2006, cuando las calificaciones de Deuda de Baa1 (Escala Global, moneda local) y Aaa.mx (Escala Nacional de México) fueron asignadas a la emisión de certificados bursátiles por MXN 1,400 millones.

Las principales metodologías utilizadas para calificar al Distrito Federal fueron "Sovereign Bond Ratings" y "Gobiernos Locales y Regionales Fuera de Estados Unidos", publicadas respectivamente en septiembre 2008 y mayo de 2008 y disponibles en [www.moody.com](http://www.moody.com) en el subdirectorio de Rating Methodologies bajo la pestaña de Research & Ratings. Otras metodologías y factores que pudieron haber sido considerados en el proceso para calificar a este emisor también se encuentran disponibles en el subdirectorio de Rating Methodologies en el

sitio web de Moody's.

Mexico City  
Maria del Carmen Martinez-Richa  
Asst Vice President - Analyst  
Sub-Sovereign Group  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Telephone:+52-55-1253-5700

London  
David Rubinoff  
Managing Director  
Sub-Sovereign Group  
Moody's Investors Service Ltd.  
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456  
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454



© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

**CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moody's.com](http://www.moody's.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).